

学校编码: 10384

分类号_____密级_____

学号: 200442051

UDC _____

厦 门 大 学

硕 士 学 位 论 文

信托型企业年金制度下寿险公司的应对战略

The corresponding Strategies of Domestic Life Insurance
Companies under the Employer pension Trust System

李 亚 青

指导教师姓名: 刘德煌副教授

专 业 名 称: 保 险 学

论文提交日期: 2007 年 3 月

论文答辩时间: 2007 年 5 月

学位授予日期:

答辩委员会主席: _____

评 阅 人: _____

2007 年 3 月

厦门大学学位论文原创性声明

兹呈交的学位论文，是本人在导师指导下独立完成的研究成果。
本人在论文写作中参考的其他个人或集体的研究成果，均在文中以明确方式标明。本人依法享有和承担由此论文产生的权利和责任。

声明人（签名）：

年 月 日

厦门大学学位论文著作权使用声明

本人完全了解厦门大学有关保留、使用学位论文的规定。厦门大学有权保留并向国家主管部门或其指定机构送交论文的纸质版和电子版，有权将学位论文用于非赢利目的的少量复制并允许论文进入学校图书馆被查阅，有权将学位论文的内容编入有关数据库进行检索，有权将学位论文的标题和摘要汇编出版。保密的学位论文在解密后适用本规定。

本学位论文属于

- 1、保密（ ），在 年解密后适用本授权书。
- 2、不保密（ ）

（请在以上相应括号内打“√”）

作者签名：

日期： 年 月 日

导师签名：

日期： 年 月 日

厦门大学博硕士论文摘要库

摘 要

2004 年《企业年金试行办法》（劳社部令 20 号）和《企业年金基金管理试行办法》（劳社部令 23 号）的颁布实施，从法律上确定了我国企业年金的信托型运营模式。企业年金的信托型运营模式是信托和企业年金这两种制度安排在补充养老保障领域的结合运用，从而在我国确立了一种全新的制度——信托型企业年金制度。

信托型企业年金制度的确立，将我国的企业年金置于较高的发展起点之上，不仅对我国企业年金的发展具有划时代的意义，同时也全面改变了我国企业年金的市场竞争格局，对我国寿险公司开拓企业年金市场提出了全新的挑战。

本文首先从分析信托和企业年金入手，围绕信托型企业年金制度这一全新的制度现象进行了一定的理论探讨；然后，将视线转向我国的寿险公司，全方位分析了信托模式的确立对我国寿险公司的影响，以及在新的形势下开拓企业年金市场的所面临的现实环境，并在此基础上提出了寿险公司在企业年金市场的定位和应对战略。

本文的选题具有较强的现实性、新颖性和前瞻性。在广泛收集整理现有的研究文献的基础上，笔者对信托型企业年金的理论基础、制度构建、制度特色等进行了系统的阐述，对寿险公司如何在相对不利的市场格局和政策条件下，抓住企业年金发展所带来的新机遇，以巩固和扩大其市场地位，提升竞争能力进行了较深层次地探索。

关键词：企业年金；寿险公司；应对战略

厦门大学博硕士论文摘要库

Abstract

The promulgation of the Probationary Act of Employer Pension and the Probationary Act of Employer Pension Fund Management in 2004 established the trust system for the employer pension legally in China. The system is actually a combination of trust and employer pension in the endowment insurance field, and is also a bran-new system in China.

The establishment of the employer pension trust system made a higher jumping-off point and means a epoch-making significance for the development of China's employer pension. In the meantime, it changed the competitive situation of the employer pension market, and thus the domestic life insurance companies have to be in the face of new challenges in the market.

This treatise starts from the analysis of the conception of trust and employer pension and then has a thorough discussion on the employer pension trust system, the bran-new institutional phenomenon. Then turn to domestic life insurance companies to analyze the main impacts the trust model bring to them and to discuss comprehensively the actual situation the companies have to deal with if they want to exploit the employer pension market effectively. And based on this, we have finally educed the conclusion that the position and strategies the companies should choose in the employer pension market.

The selected subject of this treatise is practical, original and far-sighted. Based on the extensively collected literature information, we made a systemic research on the theory base, the system structure, and the institutional features of the employer pension trust system. We also made a deep study on what kind of role and strategies China's life insurance companies should choose under the unfavorable new market and policy situation to consolidate their status as well as to enhance their competitive power in the employer pension market.

Key words: Employer Pension; Lift Insurance Companies; Corresponding Strategies

厦门大学博硕士论文摘要库

目 录

绪 言	1
一、选题意义和研究背景	1
二、相关理论研究综述	2
三、本文的研究思路和主要内容	4
四、本文的创新之处	5
第一章 信托型企业年金制度基本理论	7
第一节 信托理论研究	7
一、信托的定义探讨	7
二、信托的基本架构	8
三、信托的本质特征	10
第二节 企业年金及其运营模式	11
一、企业年金的基本内涵	11
二、企业年金的性质	12
三、企业年金的运营模式	13
第三节 企业年金的信托构建	15
一、企业年金的信托法律适用	15
二、企业年金制度的信托构建	16
三、企业年金信托的特点	18
第二章 我国信托型企业年金制度的建立对寿险公司的影响	21
第一节 我国对信托型企业年金制度的选择	21
一、我国企业年金原有模式的弊端	21
二、我国选择信托模式的意义	22
第二节 信托模式的确立对寿险公司的短期影响	24
一、垄断经营地位被打破	24
二、盈利更加倚重规模	27
三、原有的制度模式面临挑战	28
第三节 信托模式的确立对寿险公司的长期影响	28
一、对未来金融地位的影响	29
二、对其他寿险业务的影响	31
第三章 我国寿险公司开拓企业年金市场的环境分析	33

第一节 市场环境分析	33
一、我国企业年金的发展现状	33
二、我国企业年金的市场供求	35
三、我国企业年金的发展前景	36
第二节 竞争环境分析	37
一、国内竞争对手	37
二、外来竞争对手	39
第三节 政策环境分析	41
一、税收政策环境	41
二、投资政策环境	41
三、总体政策体系	42
第四章 我国寿险公司在企业年金市场的定位和战略	45
第一节 寿险公司的 SWOT 分析	45
一、寿险公司的优势	45
二、寿险公司的劣势	46
三、寿险公司的机遇	47
四、寿险公司的威胁	50
第二节 寿险公司的市场定位	51
一、企业年金的运营主体	52
二、保险产品提供商	53
第三节 寿险公司的应对战略	54
一、竞争战略	56
二、合作战略	60
总 结	65
参考文献	67
后 记	71

Contents

Introduction	1
A Research Value.....	1
B Review of Trust and Employer Pension Research.....	2
C Research Method and Article Structure.....	4
D Innovations	5
Chapter one Basic Theory of Employer Pension Trust System.....	7
Section one A Study on Trust Theory	7
A The definition of trust.....	7
B The basic structure of trust.....	8
C The essential points of trust	10
Section two Employer Pension and It's Operation Models	11
A The conception of employer pension in China.....	11
B The character of employer pension.....	12
C The main operation models of employer pension	13
Section three The Construction of Employer Pension Trust System.....	15
A The applicability of trust to employer pension.....	15
B The construction of employer pension trust.....	16
C The characteristics of the employer pension trust in China.....	18
Chapter two The Main Impacts of the Trust System on the Domestic Life Insurance Companies	21
Section one China's Choice of the Employer Pension Trust System	21
A The weak points of the original operation models	21
B The meaningfulness of the trust model's establishment.....	22
Section two The Short-term Impacts on the Companies.....	24
A Termination of the companies' monopolization	24
B Profit depends more on market share.....	27
C The companies' original system face challenge	28
Section three The Long-term Impacts on the Companies	28
A Influences on the companies' future financial position	29
B Influences on the companies' other operations	31
Chapter three The Situation Faced by China's Life Insurance	

Companies	33
Section one The Market Environments Analysis	33
A The developed actuality.....	33
B Demand and supply	35
C Perspective analysis.....	36
Section two The Competitive Environments Analysis	37
A Domestic opponents	37
B Foreign opponents	39
Section three The Policy Environments Analysis	41
A Tax policies	41
B Investment policies	41
C The whole law system	42
Chapter four Position and Strategies of China's Life Insurance	
Companies in the Employer Pension Market.....	45
Section one The SWOT Analysis for the Life Insurance Companies	45
A Strengths.....	45
B Weaknesses	46
C Opportunities	47
D Threats.....	50
Section two Position of China's Life Insurance Companies	51
A Operators in the employer pension market	52
B Providers of life insurance products	53
Section three Strategies of China's Life Insurance Companies	54
A Competitive strategies	56
B Cooperative strategies.....	60
Conclusion.....	65
List of References.....	67
Postscript	71

绪 言

一、选题意义和研究背景

20 世纪 70 年代以来，由于石油危机带来的“滞胀”局面和日益加剧的人口老龄化的影响，使得许多工业化国家现收现付制的公共养老保险制度纷纷陷入了困境。所以，上个世纪末，世界上很多国家开始进行了以建立多层次的养老保障体系为中心内容的改革。在这个过程中，企业年金制度不断发展，并逐渐地成为各国多层次养老保障体系的重要支柱之一。现在，发达国家的企业年金制度已经发展到相当成熟的阶段。

我国企业年金尚处于起步阶段。在我国正在建设的“三支柱”养老保障体系中，企业年金处于“第二支柱”的战略地位。2004 年，随着《企业年金试行办法》、《企业年金基金管理试行办法》（以下简称“两个办法”）等措施的出台，我国初步奠定了信托型企业年金的制度框架。但是，无论是信托还是企业年金，在西方国家都有着悠久的历史 and 深远的影响。在我们这样一个缺乏信托制度背景和信托文化传统的国度里推广信托制度，在我们这样一个既没有企业年金又没有什么养老金信托可言的国度里建立一个 DC 型信托制养老金制度，我们将面临严峻的挑战^[1]。

信托模式确立以后，政府不断推出配套政策及细则，以推进企业年金的市场化运作，企业年金市场呈现快速发展的态势。到目前为止，企业年金基金规模已接近 1000 亿元。据保监会预测，今后每年还将以 1000 亿元左右的规模增长。到 2010 年，我国企业年金规模将达 10000 亿元，参加人员将超过 1 亿人。世界银行则预测，至 2030 年，中国企业年金规模将高达 1.8 万亿美元，约 15 万亿元，成为世界第三大企业年金市场^[2]。

企业年金广阔的发展空间，为 2006 年开始已全面对外开放的中国寿险业带来巨大的发展机遇。但是另一方面，企业年金的信托运营模式，也从法律和制度层面终止了寿险公司在企业年金市场的垄断经营地位。现在，商业银行、基金公司、证券公司和信托投资公司等机构将在信托架构下与寿险公司平起平坐，争享企业年金大餐。面对新的企业年金市场竞争格局，各寿险公司该以何种身份介入？以何种方式介入？要专业经营还是要混业运作等等，都是各公司高层领导需做出取

舍的难题。寿险公司如何趋利避害，作好市场定位和战略部署，一方面将决定寿险公司在未来金融市场中的地位，另一方面，还将影响到寿险公司其他寿险业务的发展，从而影响公司整体的竞争力。

因此，本文对信托型企业年金制度的研究和寿险公司在这一制度下市场定位和应对战略的探讨就有着非常重要的现实意义。

二、相关理论研究综述

目前国内，无论是在信托还是在企业年金领域，研究尚处于初级阶段，在信托型企业年金制度方面的文献资料更是凤毛麟角。

对于信托的定义，学界至今尚未达成一致。在英美法系国家和大陆法系国家之间，分歧尤其明显。笔者综合起来，一共有三种观点：

一是“义务说”，Philip H. Pettit^[3]（1993）和David J. Hayton^[4]（1995）认为信托是“一项衡平法义务，它约束一个人作为某些人的利益处分他所控制的财产，任何一个受益人都可以强制实施这项义务”。印度《1882 印度信托法》也继承了这种观点；二是“关系说”，旨在统一各州信托法的《美国信托法重述》（第二版）将信托定义为一种有关财产的信赖关系（fiduciary relationship），“一个人享有财产的法定所有权并负有衡平法上的义务，为另一个人的利益处分该财产”；张淳^[5]（1994）认为信托是一种基于信任而产生的一种“财产关系”；Simon Mackintosh^[6]（1997），张天民^[7]（2004）认为信托是基于双重所有权上的一种法律关系，财产在同一时间被两个人所有，某人负有义务为另一人的利益运用他的所有权；三是“制度说”，国内学者大都持这种观点。例如刘士国^[8]（1993）将信托理解为一种“法律制度”；陈开琦，盛学军^[9]（2001）则认为信托是一种“财产管理制度”；周小明^[10]（1996）将信托定义为“一种转移财产并加以管理的设计”。

关于企业年金的基本内涵，目前学术界的观点基本一致。例如，杨燕绥^[11]（2003）认为企业年金就是由企业退休金计划提供的养老金，其实质是以延期支付方式存在的职工劳动报酬的一部分或者是职工分享企业利润的一部分。刘云龙^[12]（2004）认为企业年金是在国家政策指导下，由企业及其职工依据经济状况自主建立的一项养老保险制度，是多层次养老保险体系的一个重要组成部分。

关于企业年金的价值，国外的研究通常强调企业年金的理财和避税作用。

Irwin, Tepper^[13] (1981)从企业理财的角度,指出了企业年金是企业理财的需求,相关税收优惠激励了这种需求; Alan.S.Blinder^[14] (1981)与 Munnell、Alicia^[15] (1982)认为二战后企业年金的存在和迅速发展在于它有税收上面的好处; 国内学者张少云^[16] (2002)认同企业年金在减缓基本养老保险支付压力和企业人才激励方面的价值,指出发展企业年金同时又是积累资金、推动资本市场发育、促进经济发展的需要; 而肖艳^[17] (2005)和张洪慧^[18] (2005)指出企业年金作为一种激励措施和手段,在吸引和保留优秀职员方面起到了重要的作用。

关于企业年金的运营模式,国内外都有较多的研究。

国外的代表性论述有: Boskin、Kotlikoff、Shoven^[19] (1987)出于对巨大转型成本的思考和担心,提出了一个既保持现收现付制融资方式同时又引入 DB 型(即待遇确定型)给付因素的所谓的“个人保险账户”的混合型制度; Disney 和 Richard^[20] (1995)提出,英国传统的待遇确定型计划应该在可携带性和更公平的利益分配上做改革,其中一个选择就是缴费确定型计划; Ken Johnston^[21] (2001)等采用了 Monte Carlo 模拟,比较了待遇确定型计划和缴费确定型计划投资风险,认为缴费确定型计划的投资风险在很大程度上是可以避免的。

在国内,王大波、吴洪^[22] (2005)对企业年金的几种主要的运营模式进行了比较,认为信托模式在保护资产独立性等方面具有比其他模式更大的优势; 刘向东^[23] (2006)对美国和日本的企业年金信托模式进行了探讨,认为信托制度对企业年金的发展有巨大的推动作用; 郑秉文^[1] (2006)认为, DC 型养老金制度对其法律组织形式的需求倾向必然是信托式的,并且在长达几十年的资产营运的每个环节必须实行专业化管理,并对 DC 和 DB 两个模式进行了优劣比较,认为 DB 模式潜伏着巨大的财政风险,而 DC 型可促进中国资本市场发展,提升企业竞争力; 巴曙松,陈湘永^[24] (2004)则分析了企业年金、基金及信托的内在联系和区别,对三者进行了比较研究。

关于我国寿险公司在企业年金市场的定位和战略,国内研究文献不少,但是系统的阐述不多。

在市场定位方面,王大波^[25] (2003)初步分析了开拓企业年金市场的环境,提出了寿险公司开拓市场的主要途径和措施建议; 邓新峰,马晓红^[26] (2003)认为在信托模式下,保险公司可为企业提供部分分拆式企业年金服务,并且对保险

公司担任不同角色进行了分析；汤梁^[27]（2004）认为保险公司在基金管理方面与专门的资产管理机构相比略逊一筹，但作为企业年金市场重要的产品提供者和服务商，对中小企业有不可替代的巨大优势；耿晓丹^[28]（2005）则认为在参与企业年金管理的几个角色中，保险公司只有同时充当账户管理人和投资管理人，才能发挥其分账管理和精算优势。

在战略和策略方面，万峰^[29]（2005）从我国寿险业的实践出发，对寿险公司如何加强战略管理、进行战略分析及进行基本的战略选择等方面进行了全面而深刻的阐述；李江^[30]（2003）提出培养销售技能，建立精英型销售队伍是在年金市场获利的关键；创建一流的投资品牌，是保险公司持续开发年金市场的关键；王延中，龚贻生，段家喜^[31]（2005）赞同寿险公司通过设立保险资产管理公司从事专业化的企业年金投资服务，可以弥补寿险公司在投资管理方面的不足。高志坚^[32]（2006）、胡秋明和赖柳柳^[33]（2005）呼吁加快专业性养老保险公司的组建步伐，进一步加强销售能力，开发个性化年金产品，满足不同层次需求；郑凯^[34]（2006）则倡导销售理念、销售模式、市场开拓等方面的创新，提出要明确整体战略，抓准目标市场，并且要谋划潜在的概念市场尤其是养老统筹尚未覆盖的市场的培育。

在有关企业年金论著方面，林羿的《美国的私有退休金制度》^[35]是第一本较全面地介绍美国私有退休金制度即企业年金的专著；杨燕绥的《企业年金理论与实务》^[11]是一本理论与实务相结合的专著，该书从企业年金的基本理论入手，结合实际的企业年金案例，对年金方案、精算方法、信托管理以及各国企业年金实践等方面作了详细介绍；刘云龙、傅安平《企业年金一模式探索与国际比较》^[12]在参考国外大量文献资料的基础上，对企业年金的制度价值、运营机制、政策选择等方面进行了探讨，对美国、日本、瑞典及我国香港的企业年金制度进行了系统地比较和阐述；彭雪梅的《企业年金税收政策的研究》^[36]在分析各国企业年金税收政策的原则、模式及其社会经济效应等的基础上，对当前中国企业年金及其税收政策的缺陷进行了详尽的阐述，提出了中国企业年金税收政策的整体构思。

三、本文的研究思路和主要内容

本文主要采用理论与实践相结合、定性分析和定量分析相结合的研究方法，

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库